



Avem active, cautam investitori.

In ultima luna piata bursiera a confirmat stabilizarea trendului puternic descendent de la inceputul anului. Am avut reveniri generalizate ale pietei de circa 10%-15% in timp ce anumite companii - precum cele din sectorul chimic - au reusit sa recreeze peisajul de la jumatarea anului trecut, prin cresteri sustinute, spectaculoase si insotite de o lichiditate solida.

Aceste evolutii au avut darul sa arate ca piata inca traieste, ca ea inca poate genera randamente multumitoare pentru investitori. In acest context marele castig al acestei perioade este anulara celui pesimism nimicitor ce insotea actiunea fiecarui investitor pe piata si care a dus la atingerea unor minime cu adevarat surprinzatoare in prima parte a acestui an.

Garantia acestui inceput de optimism o constituie indubitabil evolutia pozitiva a emitentilor listati si mai ales a economiei nationale. Cu ritmuri de crestere accelerate in ambele cazuri, a devenit desuet de vorbit despre un eventual impact puternic negativ al crizei financiare internationale asupra economiei romanesti. Se pare ca avem antidotul pentru aceasta boala si ca nivelul inca scazut de dezvoltare economica si mai ales de sofisticare financiara au devenit, surprinzator, aliati intr-o astfel de conjunctura. Mai mult in prezent se vorbeste de pericolul supraincalzirii economiei...

Desi contextul s-a imbunatatit prezenta investorilor este inca firava. In special al celor autohtoni. Daca strainii au revenit pe pozitie de cumparatori neti in ultimele doua luni (si mai ales in Mai), investitorii autohtoni inca par incremeniti intr-o stare de expectativa. E vorba aici de slabiciuni ale sistemului pietei de capital mai vechi si care, previzibil, raman de actualitate.

Avem inca investitori preponderent speculativi si ei vor aparea abia atunci cand vom avea un trend puternic conturat la bursa. Avem inca investitori care nu cauta sa isi planifice investitiile si ei vor cumpara doar atunci cand notorietatea trendului de crestere al bursei va fi suficient de mare pentru a "capata incredere". Avem inca investitori care inteleg inca prea putin logica si mecanismul plusvalorii unei investitii si vor cumpara doar atunci cand vor fi auzit ca la bursa alti investitori au marcat profituri spectaculoase.

Cuvantul magic pentru functionarea unei pieti bursiere este increderea. Daca ea exista piata infloreste. Se pare astfel ca va trebui din nou sa trecem prin purgatoriul unei perioade de consolidare care sa poata reface treptat increderea investorilor autohtoni in piata pana la punctul in care acestia sa determine un dinamism crescut al pietei. Atata timp cat increderea in piata nu se va dobandii mai mult rational ci mai mult instinctual vom fi nevoiti sa traversam acelasi cicluri mai mult sau putin violente: cresteri optimiste, scaderi abrupte si panice uramte de consolidari de durata.

Alin Bredea  
Dir. Operatiuni Prime Transaction  
6 iunie 2008